Opłata pocztowa uiszczona ryczałtem

NR. 48 WARSZAWA, DNIA 27 LISTOPADA 1937 R. Rok założenia 1921

GAZETA GIEŁDOWA i LOSOWAŃ

TYGODNIK FINANSOWO-GIEŁDOWY I GOSPODARCZY

# Poza dużymi kredytami

Nasze banki akcyjne udzielają kredytów tylko wielkim i większym firmom, przedsiębiorstwo średnie lub drobne na kredyt liczyć nie może. Co do domów bankowych, to udzielają one kredytu dyskontowego, rzec można, przygodnie i również starają się pracować tylko z większymi firmami. Większe bowiem firmy uchodzą—czy słusznie, jest to inna kwestia — za bardziej odpowiedzialne.

Cóż tedy mają począć owe bardzo liczne rzesze średnich i małych przedsiębiorców, którzy potrzebują kredytu?

Skazani oni są albo na to, że wyrzec się muszą go zupełnie. Dotyczy to głównie drobnej warstwy rzemieślniczej i kupieckiej; wskutek tego obroty jej siłą rzeczy są małe i rozwijać się nie mogą. Albo też — korzystają z pomocy spółdzielni kredytowych. Albo wreszcie zwracać się muszą do prywatnych dyskonterów, którzy łupią z nich skórę pobierając niebywale wysoke procenty.

Działalność wspomnianych spółdzielni wyraża się, według ostatnich danych statystycznych (z końcem marca r. b.) sumą 265 mil. zł. Nie jest to suma mała, w porównaniu wszakże z liczbą warsztatów w Polsce bardzo niewielka. Główny Urząd Statystyczny podaje liczbę zakładów przemysłowych istniejących w 1936 roku na podstawie wykupionych świadectw V—VIII kategorii na 205.651, zakładów zaś handlowych III—V kategorii na 395.548.

Sprawa kredytu dla średnich i małych przedsiębiorstw jest zatem wciąż u nas paląca. Wypływa ona w publicystyce naszej raz po raz, wywołując jednak więcej utyskiwań niż dobrych a skutecznych rad. Jednej z ciekawszych, jeżeli nie skutecznych, udziela p. Wacław Skrzywan w Nr. 45 „Polski Gospodarczej".

Proponuje on założenie **specjalnego Banku Akceptacyjnego**, któryby zajmował się badaniem ryzyka drobnych kredytów akceptując ich weksle, dyskontowane następnie przez pozostałe banki dyskontowe. Powołuje się autor na przykłady angielskie i niemieckie, chociaż przyznaje, że tam owe specjalne instytucje finansowania średniego i drobnego przedsiębiorcy „nie dając pełnego rozwiązania istniejących trudności".

Bank Akceptacyjny miałby za zadanie rozwinąć w specjalnym zakresie szerszą działalność niż ona normalnie przypada w udziale instytucji finansowej.

Przede wszystkim, autor w projekcie swoim mówi zarówno o kredycie długo jak i krótkoterminowym, nie przewidując dla każdej z tych kategorii kredytu jakiejś odrębnej formy. „ W tej chwili" obojętną jest dla autora rzeczą, czy suma zakredytowana zostaje udzielona w postaci długo- czy też krótkoterminowej

Ale kredyt długoterminowy z konieczności w projekcie odgrywać musi główną rolę, bo przecież chodzi, jak twierdzi autor, o kredyty inwestycyjne dla zmechanizowania produkcji oraz o produkcję pionierską. Nie jest tedy zrozumiałym, jak takie trwałe inwestycje mogą być finansowane za pomocą — weksli handlowych.

Następnie, według myśli autora, akcja kredytowa banku akceptacyjnego musi być „planowa". Inwestycje tedy muszą być tego rodzaju, aby były opracowane wspólnie przez przedsiębiorców i bank. Wymaga to oczywiście personelu odpowiednio wykwalifikowanego.

Ale, ze względu na różnorodność branż i konieczność „planowania", kwalifikacje te musiałyby być tak wielkie i różnostronne, ilość zaś tego personelu tak znacza, że byłoby rzeczą trudną, a nawet prawdopodobnie niemożebną, personel taki wyszukać czy też w stosunkowo krótkim czasie przygotować. Zresztą, „planowanie", czynione przez urzędników, a więc na cudzy rachunek, byłoby połączone z ogromnym ryzykiem: „plan" urzędniczy miałby zawsze pierwszeństwo przed życzeniami przedsiębiorcy, chociaż ten ostatni byłby za niego odpowiedzialny, gdyż bank dawałby naturalnie pieniądze tylko wtedy, gdyby jego rad słuchano.

Następnie autorowi wydaje się niezbędnym nie popierać starych zakładów, nie tworzyć, jak mówi, „prywatnych rentierów", lecz — nowe zakłady wytwórcze.

Tu już całe przedsięwzięcie wkracza w krąg jakiegoś kolosalnego „planowania" wymagającego także kolosalnych funduszów. Poza tym, musiałoby ono, aby okazać się skutecznym, zmierzać do zniszczenia setek tysięcy warsztatów istniejących, nie wiadomo — w jakim celu. Czy nie sensowniej byłoby pomagać już istniejącym zakładom, które tej pomocy tak potrzebują i których właściciele bądź co bądź posiadają większy zasób doświadczenia niż ludzie całkiem nowi?

Wreszcie, autor sądzi, że kapitał zakładowy takiej instytucji finansowej nie „stanowiłby obciążenia wydatkowego", gdyż byłby tylko asekuracją na wypadek strat. Instytucja ta akceptowałaby tylko weksle wystawione przez przedsiębiorców, same zaś weksle byłyby dyskontowane — w „bankach dyskontowych".

Oczywiście, akcepty takiej instytucji wtedy tylko miałyby szanse być przyjmowane do dyskonta przez banki prywatne, o ile by ta instytucja rozporządzała odpowiednio wielkim kapitałem lub korzystała z gwarancji skarbu. Chodzi przecież o akcję, zakrojoną na bardzo wielką skalę, w ocenie zaś banku przyjmującego weksel do dyskonta podpis wystawcy — przedsiębiorcy nie miałby w danym przypadku znaczenia. W każdym razie, w warunkach obecnych, kredyt taki nie kalkulowałby się taniej niż jakieś 12%. Byłby to przecież najczęściej kredyt długoterminowy — w postaci weksli odnawianych.

Wynika z powyższego, że dla weksli tak specyficznych musiałby być otworzony kredyt w instytucji finansowej publicznej, upoważnionej do udzielania na powyższy cel taniego i łatwego kredytu. Tę instytucję należałoby, rzecz prosta, uposażyć w odpowiednie fundusze publiczne. Czy rzecz ta jest w naszych warunkach obecnie możliwa, wolno wątpić.

Jedyne rozwiązanie, które należałoby uznać za trafne, to zakładanie spółdzielni kredytowych, branżowych, lokalnych — metoda, przez życie wypróbowana. Czynniki rządowe i samorządowe, wraz z organizacjami społecznymi, powinnyby rozwinąć szeroką akcję w tym kierunku. Kooperatywy te, poza własnymi funduszami, zbieranymi od członków, powinnyby móc korzystać z kredytu redyskontowego w instytucjach finansowych publicznych. Ruch taki mógłby się rozwijać tylko powoli, gdyż cała akcja kredytowa musiałaby być prowadzona ze znaczną ostrożnością.

W każdym zaś razie powinnaby być jak najbardziej daleka od wszelkiego „planowania" inwestycyj.

T. L.

## Z BANKU POLSKIEGO

### Bilans za II dekadę listopada 1937 r.

W drugiej dekadzie listopada zapas złota powiększył się o 0,4 mln. zł. do 433,6 mln. zł., natomiast stan pieniędzy zagranicznych i dewiz obniżył się o 0,8 mln. zł. do 35,6 mln. zł.

Suma wykorzystanych kredytów zwiększyła się o 2,4 mln. zł. do 617,3 mln. zł. przy czym portfel wekslowy wzrósł o 0,6 mln. zł. do 543,5 mln. zł., a portfel zdyskontowanych biletów skarbowych powiększył się o 2,1 mln. zł. do 49,9 mln. zł., natomiast stan pożyczek zabezpieczonych zastawami obniżył się o 0,3 mln. zł. do 23,8 mln. zł.

Zapas polskich monet srebrnych i bilonu wzrósł o 18,9 mln. zł. do 46,8 mln. zł.

Pozycje „inne aktywa" i „inne pasywa" uległy zwiększeniu, pierwsza o 2,8 mln. zł. do 249,9 mln. zł., druga zaś o 1,2 mln. zł. do 204,3 mln. zł.

Natychmiast płatne zobowiązania powiększyły się o 59,9 mln. zł. do 333,2 mln. zł.

Obieg biletów bankowych — w wyniku wyżej omówionych zmian — spadł o 37,5 mln. zł. do 991,1 mln. zł.

Pokrycie złotem wynosi 35,42%

Stopa dyskontowa 5%, stopa od pożyczek zastawowych 6%.

# W ubiegłym tygodniu...

(ad) Ukazały się w prasie codziennej głosy, dające wyraz zaniepokojeniu z tego powodu, iż komisja antyetatystyczna milczy i nawołuje do milczenia, pod czas gdy jednocześnie poszczególni funkcjonariusze państwowi rozsiewają nie zgodne z prawdą wiadomości, interpretujące wyniki dotychczasowych badań i wniosków komisji w sposób fałszywy, a kierownicy niektórych badanych przedsiębiorstw państwowych nie zawsze pamiętają o obowiązku tajemnicy.

*

W kilka dni później ukazał się komunikat, który mówi, że prezydium Komisji do Zbadania Gospodarki Przedsiębiorstw Państwowych wręczyło min. Romanowi 21 tomów pisma maszynowego, stanowiących sprawozdanie z prac. Komisji. Drugi egzemplarz sprawozdania ma być jeszcze złożony vicepremierowi Kwiatkowskiemu.

*

Ukończone zostały wstępne kroki organizacyjne, celem utworzenia wielkiego domu importowo-eksportowego, instytucji o charakterze czysto handlowym, która będzie harmonizować akcję eksportową poszczególnych firm polskich ze specjalnym jednak uwzględnieniem ekspansji na rynek Stanów Zjednoczonych A. P. Współpracę zgłosiły dwie poważne organizacje gospodarcze, a mianowicie Polski Związek Eksporterów Bekonu i Artykułów Zwierzęcych oraz Związek Zawodowych Zrzeszeń Eksporterów Jaj. Na początek kapitał zakładowy domu importowo-eksportowego wynosić ma 4,1 milionów zł.

*

Wyjechała do Londynu delegacja polskiego przemysłu węglowego na dalsze rokowania w sprawie przedłużenia porozumienia eksportowego polsko-angielskiego, które wygasa w końcu bieżącego roku. Wraz z delegacją udał się do Londynu dyr. departamentu górniczo-hutniczego, p. Czesław Peche.

*

Jak wiadomo, ustalone dla przemysłu ogólne normy ofiar na pomoc zimową, wynoszą od 1 do 3 promille. Zależeć to będzie od wykazywanej przez dane przedsiębiorstwo w ostatnim roku rentowności (brak rentowności 1 promille, mała rentowność — 2 promille, wreszcie duża rentowność — 3 promille). Stosownie do tych zaleceń ustalił swe normy Polski Związek Przemysłowców Metalowych. Związek Przemysłu Chemicznego ustalił, iż przedsiębiorstwa nie wykazujące dochodu ofiarują 1 promille, rentowność do 4% — 2 promille, wyższą — 3 promille. Według ustalenia Związku Hut Szklanych, huty, pracujące bez dochodu płacą 1 promille, dochodowe — 2 promille. Związek Polskich Fabryk Portland Cementu ustalił jednakową normę dla wszystkich zrzeszonych w nim przedsiębiorstw, a mianowicie 2 promille.

*

Przemysł cukrowniczy zadeklarował łącznie 2.100.000 kg. cukru na cele pomocy zimowej. Jest to najwyższa zadeklarowana przez przemysł ofiara na ten cel, stanowiąca 5 promille od obrotu wszystkich polskich cukrowni.

*

Opublikowane zostały dane, według których produkcja cementu w Polsce za okres pierwszych 10 miesięcy b. r. przekroczyła całoroczną produkcję z 1936 r., a mianowicie wynosiła 1.097.278 ton wobec 1.048.270 ton w całym r. ub.

*

Ruch przeładunkowy na kolejach w pierwszej dekadzie listopada był bardzo znaczny, mniejszy jednak niż w trzeciej, a szczególnie drugiej dekadzie października, kiedy osiągnął wysokość nie notowaną już od dawna. W pierwszej dekadzie b. m. ładowano przeciętnie dziennie 16.687 wagonów wobec 17.901 wagonów w trzeciej i 17.981 wagonów w drugiej dekadzie października.

*

Pokłady wysokoprocentowej rudy żelaznej odkryto przy przeprowadzaniu poszukiwań geologicznych w górach dymińskich w woj. kieleckim. Również na terenie pow. koneckiego odkryto pokłady rud żelaznych w miejscowości Skalna Górka.

*

Kosztem 1,5 miliona zł. prowadzona jest budowa nowego szybu wentylacyjno-wyciągowego w Jodłowniku na G. Śląsku. Szyb, którego budowa zostanie ukończona w styczniu, będzie miał za zadanie wentylowanie sąsiednich kopalń „Anna" i „Emmy", należących do rybnickiego gwarectwa węglowego. Będzie on również służył do celów wydobywczych.

*

Kilkumilionowe inwestycje przeprowadzone zostały w warsztatach Stoczni Gdańskiej z powodu korzystnej koniunktury w dziedzinie budowy okrętów. Po ukończeniu rozbudowy Stocznia Gdańska będzie mogła budować duże statki do 200 m. długości i pojemności od 16 do 18 tysięcy ton. Obecnie Stocznia posiada 20 zamówień na budowę statków, w tym znajdują się 2 statki polskie.

*

W wyniku obrad komisji mieszanej polsko-szwajcarskiej zawarto m. in. szereg umów kompensacyjnych prywatnych np. na węgiel wzamian za chemikalia. Szwajcaria przyznała już poprzednio znaczne kontyngenty dodatkowe na węgiel polski tak, że nasz wywóz węgla do Szwajcarii wyniesie w tym roku zamiast pierwotnych umownych 135 tys. ton ponad 200 tys. ton.

*

Szybko posuwa się naprzód budowa nowego polskiego statku w stoczni angielskiej, a przeznaczonego do obsługi linii południowo-amerykańskiej. Budowane obecnie pomieszczenia dla emigrantów mają być zaopatrzone we wszelkie nowoczesne urządzenia higieniczne, jak: umywalnie, łazienki i natryski.

# Oczy całego kraju zwrócone są na uprzemysłowienie

## Przesunięcie ludności z rolnictwa do przemysłu

### O reformie opodatkowania osób prawnych

B. min. Klarner, prezes Związku Izb przemysłowo - handlowych wygłosił w tych dniach odczyt n. t.: „Uprzemysłowienie — podstawą dobrobytu i obronności kraju". W odczycie tym prezes Klarner ocenił dochód społeczny Polski w 1936 r. na 13 miliardów zł., z czego na ludność rolniczą przypada 5 miliardów zł. Z tej sumy — około 4 miliardów zł. stanowi naturalny dochód wsi reszta zaś tylko przeznaczona jest na wydatki i zakupy, co daje fantastycznie niską przeciętną 50 zł. na osobę rocznie.

W dalszym ciągu p. Klarner zauważył iż zmiany w strukturze gospodarczej i społecznej Polski od momentu odzyskania niepodległości były mimo trudnych warunków — tak duże, iż wywołały przesuwanie się Polski do grupy państw rolniczych z rozwiniętym przemysłem. W 1921 r. pracowało w rolnictwie ok. 64% ludności obecnie zaś mniej, bo 59%. Wzrost ludności rolniczej w ciągu tych kilkunastu lat wyniósł ok. 3 miln. ludności nie rolniczej zaś — aż ok. 5 miln. Emigrującej ze wsi ludności rolniczej trzeba zapewnić źródła konsumcji i warsztaty pracy. Trzeba w tym celu uprzemysłowienia. Winno się ono możliwie opierać na krajowych surowcach, tym bardziej że możliwości pod tym względem są niezbadane (nowe złoża gazów ziemnych i rud żelaznych).

*

Jak dalece zwrócona jest uwaga całego kraju na palącą potrzebę uprzemysłowienia, świadczy choćby. fakt, iż zagadnienia związane z dotychczasowym niedorozwojem przemysłu w Polsce — podlegają ostatnio niejednemu głębokiemu i wszechstronnemu naświetleniu.

*Oto; co pisze jeden z poważniejszych dzienników warszawskich na temat braków naszego ustawodawstwa podatkowego wpływających ujemnie na powstawanie spółek akcyjnych — najodpowiedniejszej formy dla przedsiębiorstw przemysłowych większego rozmiaru:*

„Ponieważ ustrój gospodarczy Polski ma się opierać na inicjatywie prywatnej, rozwój przemysłu w Polsce jest możliwy tylko wtedy, gdy szerokie sfery społeczeństwa będą lokowały w przemyśle swoje kapitały. Jednakże założenie, lub rozszerzenie fabryki wymaga większych kapitałów i dlatego najliczniejsi w Polsce drobni i średni kapitaliści mogą brać czynny udział w przemyśle tylko przez tworzenie osób prawnych czyli spółek akcyjnych i z ograniczoną odpowiedzialnością.

Wielki przemysł tworzy się głównie w formie spółek akcyjnych.

Wspaniały rozwój przemysłu w krajach zachodnich jest skutkiem zaufania, jakie żywią szerokie rzesze kapitalistów do instytucji spółek akcyjnych. Na zachodzie spółka akcyjna nie dająca dywidendy jest unikatem.

Niestety, ustawodawca polski wydał przepisy podatkowe, które polegają na tym, iż dochód osoby prawnej jest opodatkowany dwukrotnie — jako dochód osoby prawnej i jako zysk, otrzymywany np. przez akcjonariusza.

Jeśli 4-ch wielkich kapitalistów założy kosztem 4 mil. zł. fabrykę w formie spółki firmowej, która da 10% czystego zysku, dochód firmy wyniesie zł. 400.000 czyli na każdego wypadnie do opodatkowania dochód zł. 100.000 i przypadający podatek dochodowy wyniesie zł. 25.000 czyli 25%. Jeśli natomiast ci sami kapitaliści utworzą spółkę akcyjną — zapłaci ona, jako osoba prawna od dochodu zł. 400.000 — zł. 140.000 czyli 35% i niezależnie od tego 4-ch jej akcjonariuszów od swoich 100.000-nych dywidend po 25% czyli razem zapłacą 60% od dochodu.

Jeśli wymienioną fabrykę założy 100 akcjonariuszów z wkładami po zł. 40.000 i w tym przypadku zapłacą oni 35% od dochodu, jako osoba prawna, oraz przeszło 5% od dochodu zł. 4.000 czyli, przy skromnym dochodzie zł. 4.000, osoba lokująca swoje fundusze w spółce akcyjnej, musi zapłacić podatek dochodowy w wysokości przeszło 40%, gdy wielki kapitalista, zarabiający 100.000, płaci 25% od dochodu, osoba zaś fizyczna przy dochodzie zł. 4.000 płaci podatek zł. 202, czyli 5% od dochodu.

A więc nawet *średni kapitalista, lokujący swe fundusze w spółce akcyjnej musi zapłacić podatek dochodowy w wysokości conajmniej 8-miokrotnie większej od tyleż zarabiającej osoby fizycznej.* Więksi natomiast kapitaliści muszą przy założeniu spółki akcyjnej być przygotowani na oddanie 2/3 swego dochodu w formie podatku dochodowego.

W tych warunkach w Polsce nie powstają spółki akcyjne w drodze publicznej subskrypcji, a istniejące zaledwie wegetują. Najwięcej pokrzywdzona jest ta warstwa, od której zaufania

Dokończenie na str. 3-ej

do instytucji spółek akcyjnych zależy niewątpliwie tempo przyszłego rozwoju przemysłu w Polsce — drobni kapitaliści, czyli drobni akcjonariusze. *Nadmierne opodatkowanie* jest w spółkach akcyjnych, które należą do przemysłów rentujących, główną przyczyną *niewypłacania dywidend nadmiernie małych*. Właśnie nadmierne opodatkowanie skłania zarządy niektórych spółek do *krzywdzenia drobnych akcjonariuszów* przez niewypłacanie dywidendy.

Nie ulega wątpliwości, iż należy dążyć do takiego stanu rzeczy, ażeby zarządy spółek akcyjnych miały *możność wypłacania dywidend* akcjonariuszom. Nastąpi to wtedy, gdy opodatkowanie ich będzie zrównane z opodatkowaniem osób fizycznych. Reforma opodatkowania osób prawnych nie tylko nie zmniejszy wpływów skarbu państwa, lecz może je zwiększyć, ponieważ dostosowanie opodatkowania do realnych możliwości wpłynie na znaczny rozwój spółek akcyjnych i spowoduje z natury rzeczy zwiększenie wykazanych dochodów i wpływów skarbu państwa.

Jeżeli wysoka cyfra dochodu osoby prywatnej świadczy o jej bogactwie i uzasadnia wysoką stopę podatku, inaczej przedstawia się sprawa w spółce akcyjnej. Tutaj faktyczny dochód nie zależy od nominalnej wysokości zysku, lecz od oprocentowania zebranego wśród akcjonariuszów kapitału zakładowego. Podatek dochodowy powinien być zreformowany w tym sensie, iż osoby prawne, a szczególnie spółki akcyjne, winny być opodatkowane zależnie od ich dochodowości, a nie absolutnej cyfry dochodu. W ten sposób skala opodatkowania spółki akcyjnej o kapitale zakładowym 1.000.000 złotych, a dochodzie 100.000 zł. winna być wyższa, niż spółki o kapitale zł. 3.000.000 a dochodzie złotych 150.000".



# Tydzień giełdowy

W tygodnu bieżącym zauważyć się dawała spadek wszystkich dewiz z wyjątkiem Amsterdamu.

**W dziale pożyczek państwowych** znaczną poprawę osiągnęła Prem. Poż. Inwestycyjna obu emisyj zarówno w sztukach zwykłych jak i seriach. Z innych pożyczek mocniejsza była 4½% Poż. Wewnętrzna z 1937 r. Pozostałe pożyczki zmian nie wykazały.

**Dział prywatnych papierów lokacyjnych** był bardziej ożywiony, zwłaszcza w końcu tygodnia.

Zwyżkowały listy zast. Miejskie, Ziemskie oraz Tow. Kredyt. Przem. Polskiego.

**Działem akcyjnym** zainteresowanie było niewielkie. Nieznacznie poprawił się kurs akcyj Banku Polskiego. Doszło także do tranzakcyj akcjami Warsz. Tow. Cukru, od których wypłacana będzie dywidenda w wysokości 2%. Kursy pozostałych akcyj bądź nieco się obniżyły, bądź też notowane były bez zmiany.

**Ruch kursów.**

**Dewizy:** Amsterdam 292 90 — 293.90 —293.40; Bruksela 89 95 — 89.80; Gdańsk 100; Helsinki 11.66 — 11.65 — 11.66; Londyn 26.42. 26.44 — 26.34; Mediolan 27.78; Nowy Jork czek 5.27½ — 5 27⅝ — 5.27⅜; Nowy Jork telegraficzny 5.27⅞ — 5.27¾; Oslo 132.70 — 132 40; Paryż 17.98 — 17 99 — 17.91 — 17.92; Praga 18.57 — 18.58; Sztokholm 136 30 — 136 40 — 135.75; Zurych 122.30 — 121.95.

**Papiery państwowe:** 3% Prem. Poż. Inwestycyjna I em. 72 50—73 — 72 75 — 73.25; serie I em 84.50 — 84 — 84.75; 3% Prem. Poż. Inwestycyjna II em. 71 — 72.50 — 71.75 — 72.50; serie II em. 83 25 — 83 50 — 83 38 — 83.75; 4% Prem Poż. Dolarowa 39.50 — 40.50 — 39 75 — 40 — 39.50; 4% Poż. Konsolidacyjna 60.25 — 60 13 — 60.25; (odc. drobne) 59.25 — 59.38 — 58.75 — 59 25; 5% Poż. Konwersyjna 62.75 — 63.50 — 63; 5% Konwers. Poż Kolejowa 62; 4½% Wewnętrzna Poż. Państwowa 1937 r. 57 — 57 50; (odc. 100 zł.) 56.50 — 56.88: L. Z. Państw. Banku Rolnego: 7%—83 25; 8% — 94; L. Z. i Oblg. Banku Gospodarstwa Krajowego: 5½% — 81; 7% — 83 25; 8% — 94; 8% Oblig. Budowlane — 93; 4½% Oblig. Banku Akceptacyjnego 100.

**Prywatne papiery lokacyjne:** 8% Tow Kredyt. Przemysłu Polskiego 77 — 77.50; 4½% L. Z. Tow. Kredyt. Ziemskiego w Warszawie 57 — 57.50 — 56.75 — 57.50; L. Z. Pozanń. Ziemstwa Kredytowego: serie L — 55. — 55.25; seri K — 54 75 — 55; L. Z. Tow. Kredyt Miejskiego w Warszawie: 5% 64.25 — 64.63; (odc. drobne) 65; 5% z 1933 r. 62.25 — 62 — 63 38 (odc. drobne) 62.75 — 62.63 — 62.75. 5% m. Łodzi z 1933 r. 57.25 — 57.75 — 57 50; 5% m. Siedlec z 1933 r. 38.50; 6% Oblig. m. st. Warszawy: VI poż. 65; VIII i IX poż. 62.25.

**Akcje:** Bank Polski 108 — 106.75 — 108; Bank Handlowy w Warszawie 45; Warsz. Tow Fabr. Cukru 33 25; Warsz. Tow. Kopalń Węgla 25 —24.25 — 24 50; Lilpop, Rau i Loewenstein 53 75 — 53 50 — 54 — 53 25; Modrzejów 10; Ostrowiec 48.75; Starachowice 30.50 — 29.50; Haberbusch i Schiele 43 — 42.25.

**Kursy nieurzędowe:**

**Papiery procentowe:** 3% Renta Ziemska: 5000 — zł. 53.50; 1000 — zł. 54.50 — 54; 500 — ł. 58.25 — 57 — 58; 100 — zł 65 — 64; 3% Bony 20-letnie 40 50.

**Akcje: Cerata 31 — 32; Sole Potasowe 12; Kijewski i Scholtze 15; Radocha 29; Puls 75; Spiess 35; Strem 4; Przemysł Chemiczny 30; Nitra 150; Grodzisk 30; „Elektryczność" 65; P. T. E. 4; Elektr. Dąbrowska 38—40; Elek. Krakowska 28; Elektr. w Pruszkowie 64; „Siła i Światło" 46; Ciechanów 52; Chodorów 93; Częstocice 34—35; Garbów 61—64; Gosawice 25.—; Lublin 58; Milejów 25; Ostrowite 50; Strzyżów 68—69; Trawniki 85; Wysoka 35; Wołyń 24; Cegielski 24; Pierwsza Fabryka Lokomotyw 56—57; Parowozy 12 50 Pocisk 78; Rohn i Zieliński 8—8.50; Rudzki 8.85; Unia 20; Zieleniewski 27; Tomaszowska Fabr. Jedwabiu 111; Żyrardów 56—57; Nobel V em. 26; „Elibor" 28.50 — 29; Jabłkowscy 31; Lombard 95.**

# Eksport wyrobów hutniczych

Wysyłki eksportowe wyrobów hutniczych w październiku r. b. wyniosły 17.009 ton, a więc o 3.266 ton t. j. 23,76 proc. więcej niż we wrześniu r. b. Zmiejszył się eksport żelaza formowego uniwersalnego, walcówki i rur, zwiększył się natomiast eksport żelaza sztabowego, taśmowego, blachy czarnej, ocynkowanej, szyn i akcesorii kolejowych, stali szlachetnej, innych wyrobów oraz żelazo-manganu.

# LOSOWANIA

## Bony Funduszu Inwestycyjnego

**po 25 zł. wart. nom.**

W dn. 25 listopada 1937 wylosowane zostały do umorzenia Bony Funduszu Inwestycyjnego, oznaczone Nr. Nr.: 6285 7007 9193 9890 16257 30177 39688 we wszystkich 10-ciu seriach, wypuszczonych na podstawie rozporządzenia Ministra Skarbu z dnia 10 listopada 1933 r. (Dz. U. R. P. 89, poz. 694).

Wylosowane bony wykupywane są przez Kasy Urzędów Skarbowych po zł. 100 za bon 25-złotowy.

# Zastrzeżone papiery

**Zastrzeżenia Urzędu Śledczego**

Urząd Śledczy **ostrzega** przed nabyciem, zamianą lub przyjęciem na zastaw:

**3% Prem. Poż. Inwestycyjnej I em.**

Ser. 5727 Nr. 10 Ser. 14407 Nr. 13.

**4% Prem. Poż. Dolarowej.**

Nr.Nr. 680420 980096 980099.

Urząd Śledczy **prostuje** zastrzeżenie, dotyczące

**4% Prem. Poż. Dolarowej**

zamiast Nr. 774626, **winien być 774026.**

Urząd Śledczy odwołuje zastrzeżenie, dotyczące

**5% Państw. Poż. Konwersyjnej.**

**Po zł. 10** Nr. 3079012 — 15 oraz Nr.Nr. 54570 54573 — 74 54576 — 78 (wart. nie podana).

(Urząd Śledczy Nr. V 2265/37 z dn. 23.XI. 1937 r.).

**Zastrzeżenia Sądowe.**

Wydział V Cywilny Sądu Okręgowego w Warszawie **wzbronił wypłat** oraz dokonywania tranzakcyj

**5% Państw. Poż. Konwers.**

**Po zł. 1000** Nr.Nr. 4087540—43 4249644 — 46 4311550.

**Po zł. 100** Nr.Nr. 54569—76 54776 — 800 3506493 — 500 3506503 — 04 4258334.

**Po zł. 50** — NrNr. 223843 268188 3384458.

**Po zł. 10.** Nr.Nr. 3011823 3641511.

Świad. ułamk. **po zł. 3** Nr. 112740—41.

Świad. ułamk. **po zł. 1** Nr. 554810 — 11.

Wydział V Cywilny Sądu Okręgowego w Warszawie **unieważnił:**

**5% L. Z. Tow. Kredyt. Miejskiego w Warszawie.**

Po zł. 1.500 Nr. 18661 — 63.

Do Urzędu Długów Państwa **wpłynął wniosek o unieważnienie:**

**6% Poż. Narodowej.**

**Po zł. 100** Nr. 2535808 — 10.

**Po zł. 50** Nr. 250514 — 16 288589 — 94 508091 749178 — 83 869610 1870523.

(Monit. Pol. Nr. 267, 269, 270 i 272 z dn. 19, 22, 23 i 25.XI 1937 r.).

**Urząd Długów Państwa**

zawiadamia, że Sąd Okręgowy Wydział V w Warszawie **wzbronił** wszelkich wypłat i dokonywania jakichkolwiek tranzakcyj następującymi obligacjami

**5% Państwowej Pożyczki Konwersyjnej z 1924 r.:**

1) postanowieniem z dnia 14. VII. 1937 r. nr. V.Co. 682/37 obligacjami:

Nr.Nr. 54569 — 576 wart. im. po **100 zł.**

Nr.Nr. 54776—800 wart. im. po **100 zł.**

Nr. 223843 wart. im. **50 zł.**

oraz świadectwami ułamkowymi tejże pożyczki:

Nr.Nr. 112740—41 wart. im. po **3 zł.**

2) postanowieniem z dnia 28. XI. 1935 r. Nr. V.Co. 726/35 obligacją: Nr. 4133731 wart. im. **1.000 zł.**

3) postanowieniem z dnia 15. X. 1937 r. Nr. V.Co. 753/35 obligacją:

Nr. 4176037 wart. im. **1.000 zł.**

4) postanowieniem z dnia 15. X. 1937 r. Nr. V.Co. 1346/37 obligacjami:

Nr.N r.4249644—646 wart. im. po **1.000 zł.**

Nr. 4258334 wart. im. **100 zł.**

Nr. 3641511 wart. im. **10 zł.**

Nadto wymieniony Sąd **uchylił** zakaz wypłat i dokonywania tranzakcji odnośnie następujących obligacji tejże pożyczki:

1) postanowieniem z dnia 5. X. 1937 r. Nr. V.Co. 619/35 odnośnie obligacji:

Nr. 4257402 wart. im. **100 zł.**

Nr. 4222371 wart. im. **100 zł**

Nr. 3416470 wart. im. **50 zł.**

Nr. 3424961 wart. im. **50 zł.**

2) postanowieniem z dnia 5. X. 1937 r. Nr. V.Co. 126/35 odnośnie obligacji:

Nr.Nr. 4153892—93 wart. im. **po 100 zł.**

Nr.Nr. 3526464—66 wart. im. **po 100 zł.**

Nr.Nr. 3000519—21 wart. im. **po 10 zł.**

3) postanowieniem z dnia 20—22.V.1937 r. Nr. V. Z. 346/30 odnośnie obligacji Nr. 4133714 wart. im. **1000 zł.**

4) postanowieniem z dnia 21. V. 1937 r. Nr. V.Co. 578/34 odnośnie obligacji Nr. 4133096 wart. im. **1000 zł.**

oraz **unieważnił** następujące obligacje i świadectwa ułamkowe wymienionej pożyczki:

postanowieniem z dnia 14.VII. 1937 r. Nr. V.Co. 512/34 obligacje:

Nr. 4084664 wart. im. **1000 zł.**

Nr.Nr. 3527674—75 wart. im. **po 100 zł.**

Nr.Nr. 3208843—60 wart. im. **po 50 zł.**

Nr.Nr. 3003918—20 wart. im. **po 10 zł.**

Nr.Nr. 2822929—30 wart. im. **po 10 zł.**

świadectwa ułamkowe: Nr.Nr. 296853—54 wart. im. **po 3 zł.**

## Tabela wartości kuponu bieżącego od następujących papierów procentowych:

| | Nazwa papieru procentowego | Data płatności | Grudzień 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3% | Prem. Poż. Inwestycyjna I. i II. em. . . . | 1/1-1/5-1/9 | 0.75 | 0.75833 | 0 76666 | 0.775 | 0.78333 | 0.79166 | 0.80 | 0.80833 | 0.81666 | 0.825 | 0.83333 | 0 84166 | 0.85 | 0.85833 | 0.86666 |
| 4% | L. Z. Poznańskiego Ziemstwa Kredytowego . | 1/1 1/7 | 1.66666 | 1.67777 | 1.68888 | 1.70 | 1.71111 | 1.72222 | 1.73333 | 1.74444 | 1.75555 | 1.76666 | 1.77777 | 1.78888 | 1.80 | 1.81111 | 1.82222 |
| 4½% | L. Z. Tow. Kred. m. Warszawy, Łodzi, Poznań. Ziem. Kredyt., Wileńskiego B. Z. Oblig. m. st. Warszawy . . . . . . Państw. B-ku Rolnego (40 i pół letnie) | | 1.875 | 1.8875 | 1.90 | 1.9125 | 1.925 | 1.9375 | 1.95 | 1.9625 | 1.975 | 1.9875 | 2.— | 2.0125 | 2.025 | 2.0375 | 2.05 |
| 5% | Poż. Konwersyjna.Konwers. Poż. Kolejowa, L. Z. Tow. Kred. miast: Częstochowy, Kalisza, Kielc, Lublina, Łodzi, Piotrkowa, Płocka, Radomia, Siedlec, Warszawy, Wilna, Zachodnio-Polskiego Tow. w Poznaniu, Wileńskiego B-ku Ziem. i Oblig. Kom. B-ku Kredyt. w Poznaniu | | 2.08333 | 2.09722 | 2.11111 | 2.125 | 2.13888 | 2 15277 | 2.16666 | 2.18055 | 2 19444 | 2.20833 | 2.22222 | 2.23611 | 2.25 | 2.26388 | 2.27777 |
| 5½% | Oblig. m. st. Warszawy . . . . . . . . | | 2.29166 | 2.30694 | 2 32222 | 2.3375 | 2.35277 | 2.36805 | 2.38333 | 2 39861 | 2 41388 | 2.42916 | 2.44444 | 2.45972 | 2.475 | 2.49027 | 2.50555 |
| 6% | Poż. Narodowa; Oblig. m. st. Warszawy . . | | 2 50 | 2.51666 | 2.53333 | 2 55 | 2 66666 | 2.58333 | 2.60 | 2.61666 | 2 63333 | 2.65 | 2.66666 | 2.68333 | 2.70 | 2.71666 | 2.73333 |
| 7% | L. Z. i Oblig. Melioracyjne Państw. B-ku Rolnego Oblig. Mieszkaniowe m. Poznania | | 2.91666 | 2 93611 | 2.95555 | 2.975 | 2.99444 | 3.01388 | 3.03333 | 3.05277 | 3.07222 | 3.09166 | 3.11111 | 3.13055 | 3.15 | 3.16944 | 3 18888 |
| 8% | Oblig. B-ku Gosp. Kraj. (Ulen w dol.).L.Z. Państw. B-ku Rolnego, Poż. Szkolna m. st. Warszawy . . . . . . . . . . | | 3.33333 | 3 35555 | 3.37777 | 3.40 | 3 42222 | 3.44444 | 3.46666 | 3.48888 | 3.51111 | 3.53333 | 3.55555 | 3.57777 | 3 60 | 3.62222 | 3.64444 |
| 4½% | Wewnętrz. Poż. Państwowa 1937 r. . . . | ½-1/6-1/10 | 0.75 | 0.7625 | 0.775 | 0.7875 | 0.80 | 0 8125 | 0.825 | 0 8375 | 0.85 | 0 8625 | 0.875 | 0 8875 | 0.90 | 0 9125 | 0.925 |
| 4% | Prem. Poż. Dolarowa (Dolarówka) dol. 5 . | ½-1/8 | 0.06666 | 0.06722 | 0.06777 | 0.06833 | 0.06888 | 0.06944 | 0.07 | 0 07055 | 0.07111 | 0.07166 | 0.07222 | 0.07277 | 0 07333 | 0.07388 | 0 07444 |
| 4% | Oblig. Komunalne i Kolejowe Banku Gospodarstwa Krajowego . . . . . . . . | 1/4 1/1 | 0.66666 | 0.67777 | 0.68888 | 0.70 | 0.71111 | 0 72222 | 0.73333 | 0.74444 | 0 75555 | 0.76666 | 0.77777 | 0.78888 | 0.80 | 0.81111 | 0.82222 |
| 4½% | Oblig. B-ku Gospod. Krajowego . . . . . | | 0 75 | 0.7625 | 0.775 | 0.7875 | 0.80 | 0.8125 | 0.825 | 0 8375 | 0 85 | 0.8625 | 0 875 | 0.8875 | 0.90 | 0.9125 | 0.925 |
| 5% | L. Z. Tow. Kred. Miejsk. we Lwowie . . . | | 0.83333 | 0.84722 | 0.86111 | 0.875 | 0.88888 | 0.90277 | 0.91666 | 0.93055 | 0.94444 | 0.95833 | 0.97222 | 0.98611 | 1.— | 1.01388 | 1.02777 |
| 7% | Oblig. B-ku Gosp. Kraj. L. Z. Tow. Kred. Przemysłu Polskiego (w funtach) . . . | | 1.16666 | 1.18611 | 1 20555 | 1.225 | 1.24444 | 1.26388 | 1.28333 | 1 30277 | 1.32222 | 1.34166 | 1.36111 | 1.38055 | 1.40 | 1.41944 | 1.43888 |
| 7½% | Oblig. B-ku Gosp. Kraj. bankowe . . . . | | 1.25 | 1.27083 | 1.29166 | 1.3125 | 1.33333 | 1.35416 | 1.375 | 1.39583 | 1.41666 | 1.4375 | 1.45833 | 1.47916 | 1.50 | 1.52083 | 1.54166 |
| 8% | Oblig. B-ku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Przemysłu Polskiego (w funtach), Oblig. m. Poznania z 1926 r. . . . . . . | | 1.33333 | 1 35555 | 1.37777 | 1.40 | 1.42222 | 1.44444 | 1.46666 | 1.48888 | 1.51111 | 1.53333 | 1.55555 | 1.57777 | 1.60 | 1.62222 | 1.64444 |
| 4% | L. Z. Akc. B-ku Hipot. we Lwowie, Oblig. m. Krakowa . . . . . . . . . | 5 11 | 0.33333 | 0.34444 | 0.35555 | 0.36666 | 0.37777 | 0.38888 | 0.40 | 0.41111 | 0.42222 | 0.43333 | 0.44444 | 0.45555 | 0.46666 | 0.47777 | 0.48888 |
| 4½% | L. Z. Akc. B-ku Hipotecznego we Lwowie | | 0 375 | 0.3875 | 0.40 | 0 4125 | 0.425 | 0.4375 | 0.45 | 0.4625 | 0 475 | 0.4875 | 0.50 | 0.5125 | 0.525 | 0.5375 | 0.55 |
| 5% | Oblig. Polsk. Banku Komunalnego II IV . . L. Z. Akc. B-ku Hipotecznego we Lwowie | | 0.41666 | 0.43055 | 0.44444 | 0.45833 | 0.47222 | 0.48611 | 0.50 | 0.51388 | 0 52777 | 0.54166 | 0 55555 | 0.56944 | 0.58333 | 0.59722 | 0.61111 |
| 7% | Pożyczka zagraniczna w lirach włoskich . . | | 0. 58333 | 0.60277 | 0.62222 | 0.64166 | 0.66111 | 0.68055 | 0.70 | 0.71944 | 0.73888 | 0.75833 | 0.77777 | 0.79722 | 0.81666 | 0.83611 | 0.85555 |
| 4% | Pożyczka Konsolidacyjna . . . . . . . | 15/5-15/11 | 0.17777 | 0.18888 | 0.20 | 0.21111 | 0 22222 | 0.23333 | 0.24444 | 0.25555 | 0.26666 | 0.27777 | 0.28888 | 0.30 | 0.31111 | 0.32222 | 0.33333 |
| 3% | Państwowa Renta Ziemska . . . . . . . | 1/6 1/12 | — | 0.00833 | 0.01666 | 0.025 | 0.03333 | 0.04166 | 0.05 | 0.05833 | 0.06666 | 0.075 | 0.08333 | 0.09166 | 0.10 | 0.10833 | 0.11666 |
| 7% | Oblig. m. Poznania z 1928 r. . . . . | .. | — | 0.01944 | 0.03888 | 0.05833 | 0.07777 | 0.09722 | 0.11666 | 0.13611 | 0.15555 | 0.175 | 0.19444 | 0.21388 | 0.23333 | 0.25277 | 0.27222 |
| 4% | L. Z. Kred. Ziem. w Warszawie . . . . . | 22/6-22/12 | 1.76666 | 1.77777 | 1.78888 | 1 80 | 1.81111 | 1 82222 | 1.83333 | 1.84444 | 1.85555 | 1.86666 | 1 87777 | 1.88888 | 1.90 | 1.91111 | 1.92222 |
| 4½% | L. Z. Kred. Ziem. w Warszawie . . . . . | | 1.9875 | 2.— | 2.0125 | 2.025 | 2.0375 | 2.05 | 2.0625 | 2.075 | 2.0875 | 2.10 | 2.1125 | 2.125 | 2.1375 | 2.15 | 2.1625 |
| 6% | L. Z. Kred. Ziem. (we frankach) . . . . . | | 2 65 | 2.66666 | 2.68333 | 2.70 | 2.71666 | 2.73333 | 2.75 | 2.76666 | 2.78333 | 2.80 | 2.81666 | 2.83333 | 2.85 | 2.86666 | 2.88333 |
| 4% | L. Z.Konw. Banku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie . . . . . | 30/6 31/12 | 1.67777 | 1.68888 | 1 70 | 1.71111 | 1.72222 | 1.73333 | 1.74444 | 1.75555 | 1.76666 | 1.77777 | 1.78888 | 1.80 | 1.81111 | 1.82222 | 1.83333 |
| 4½% | L. Z. Konw. Banku Gosp. Kraj. L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie . . . . . | | 1.8875 | 1.90 | 1.9125 | 1.925 | 1.9375 | 1.95 | 1.9625 | 1.975 | 1.9875 | 2.— | 2.0125 | 2.025 | 2.0375 | 2.05 | 2.0625 |
| 7% | L. Z. Banku Gospodarstwa Krajowego. . . | | 2.93611 | 2.95555 | 2.975 | 2.99444 | 3.01388 | 3.03333 | 3.05277 | 3.07222 | 3.09166 | 3.11111 | 3.13055 | 3.15 | 3.16944 | 3.18888 | 3.20833 |
| 8% | L. Z. Banku Gosp. Kraj., Oblig. Budowlane Banku Gospodarstwa Krajowego . . . | .. | 3.35555 | 3.37777 | 3.40 | 3.42222 | 3 44444 | 3.46666 | 3.48888 | 3.51111 | 3.53333 | 3.55555 | 3.57777 | 3.60 | 3.62222 | 3.64444 | 3.66666 |

**REDAKCJA:** Warszawa, Al. Jerozolimskie 93, tel. 6-38-19. **ADMINISTRACJA:** ul. Ś-to Krzyska Nr. 25, w Domu Bankowym „Józef Skowronek i S-ka., Spółka Komandytowa", tel 506-34 Administracja czynna z wyjątkiem świąt i niedziel od godz. 9-ej do 16-ej. Konto P. K. O. Nr. 27111 **DZIAŁ OGŁOSZEŃ:** Warszawa, Mazowiecka 3 m. 16, tel. 2-16-82. **Warunki prenumeraty** w Warszawie i na prowincji: rocznie zł. 20.—, półrocznie zł. 10.—, kwartalnie zł. 5.—, miesięcznie zł. 1,80. Zagranicą rocznie zł 26.—. Numer pojedyńczy 50 groszy. **Cena ogłoszeń:** strona zł. 800.— ½ strony zł. 450.—; ¼ strony zł. 250.—; 1/8 strony zł. 200.—; 1/16 strony zł. 150. Drobne ogłoszenia: po zł. 1 za wiersz milim. lub jego miejsce

Redaktor: Jerzy Słupecki. Zakł. Graf. „Spółdzielnia Pracy" Krak. Przedmieście 66, tel. 607-61 Wydawca: H. Polikier